

Аналітика по облигаціях

Ставки за ОВДП обвалилися

Коментар з приводу результатів аукціону

Попит на ОВДП зріс і значно перевищив пропозицію облигацій від Міністерства фінансів. Це змусило емітента задовольнити лише частину попиту і значно знизити відсоткові ставки.

На аукціон було запропоновано 3- та 11-місячні випуски і 4-річний інструмент, – усі з обмеженням обсягу 300 млн, 500 млн та 2.5 млрд гривень відповідно. Саме такі обсяги за номінальною вартістю і було розміщено, а решту попиту із отриманих 13.9 млрд грн заявок – відхилено.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка Вип- купону лата (%)	Дата погашен- ня	Кіль- кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі- налу ¹	Дохід- ність ² (%)	Усього в обігу ³	
UA4000201727	16.25	ПР	19-Лют-20	300,000	1,038.88	311.66	300.00	14.91	925.61
UA4000202469	17.25	ПР	30-Вер-20	500,000	1,042.86	521.43	500.00	14.53	4,728.05
UA4000173371	10.00	ПР	23-Сер-23	2,500,000	922.71	2,306.78	2,500.00	13.78	7,901.48
Всього UAH			3,300,000		3,139.87	3,300.00		13,555.14	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.94/USD, 29.6/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

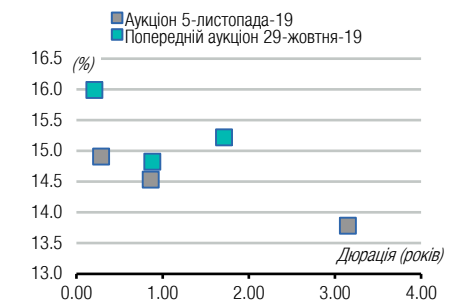
На придбання 3-місячних ОВДП було подано 13 заявок на загальну суму 707.7 млн грн, але три з них емітент відхилив, а решта десять могли бути задоволені частково. У результаті розміщеними виявилися лише 300 млн грн облигацій. При цьому ставки і відсікання, і середньозважена були знижені до 14.35%, на 105 б.п., що на 5 б.п. більше ніж нещодавнє зниження облікової ставки, яке відбулося невдовзі після попереднього розміщення аналогічного інструменту.

Подібно склалось і розміщення 11-місячних ОВДП. Із 708.8 млн грн попиту було задоволено лише 500 млн, але з усіх заявок, тож усі вони могли бути задоволені частково. Ставка відсікання знижена на 30 б.п., а середньозважена – на 27 б.п., адже попереднє розміщення відбулося минулого тижня. Якщо ж порівняти з розміщенням два тижні тому, то падіння склало 80 б.п.

Найбільший попит було отримано на 4-річні інструменти, які востаннє розміщувались у травні цього року. Попит на ці ОВДП у п'ять разів перевищив запропонований обсяг, та склав 12.5 млрд грн. Усього було отримано 78 заявок з дохідностями від 13.13% до 14.6%, але до обсягу що було задоволено

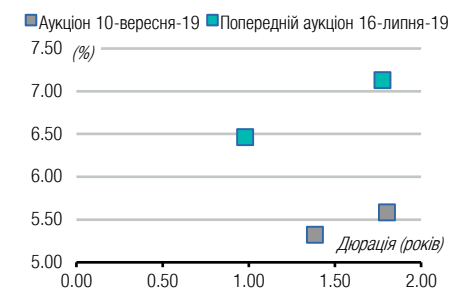
СЕРЕДА, 6 ЛИСТОПАДА 2019

ОВДП в гривнях (UAH): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



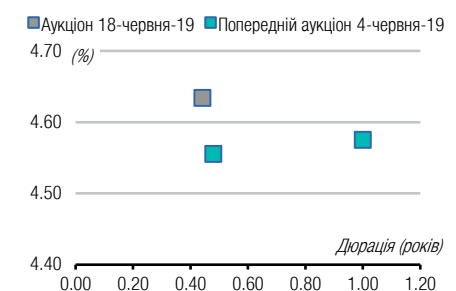
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

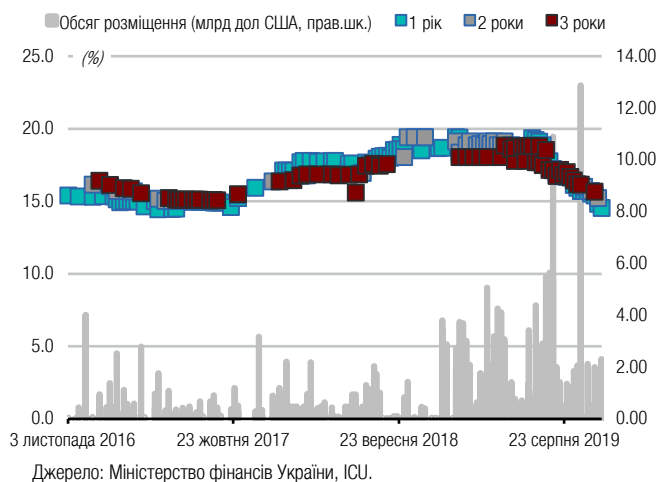
потрапили лише неконкурентні заявки та конкурентні із рівнем доходності не вище 13.38%. Середньозважена вартість позики склала 13.3%.

Враховуючи обсяг попиту та рівні запропонованих ставок, можна припустити, що більшість учасників розміщення були нерезидентами і саме вони відіграли ключову роль у зниженні ставок, особливо за 4-річними ОВДП. На найближчому аукціоні частина цього попиту може переорієнтуватися на розміщення 3-річного випуску, але більшість покупців буде зацікавлена у придбанні облігацій на вторинному ринку або буде очікувати наступного розміщення цих інструментів наприкінці місяця. Але до того часу доходності можуть ще більше знизитися через збільшення конкуренції на аукціонах.

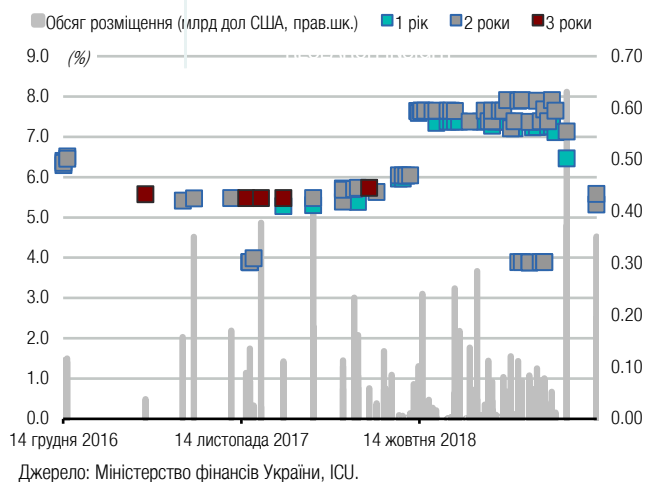
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях

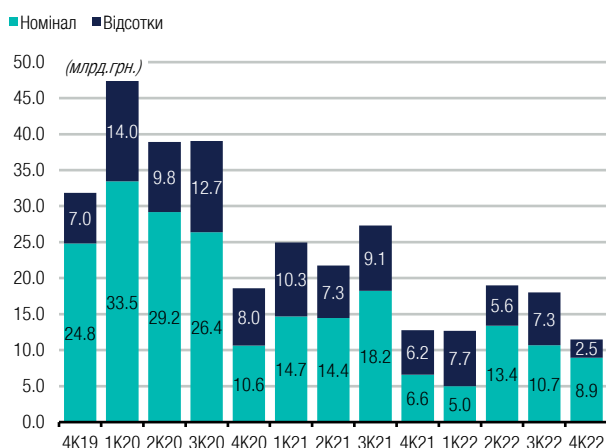


ОВДП у доларах США

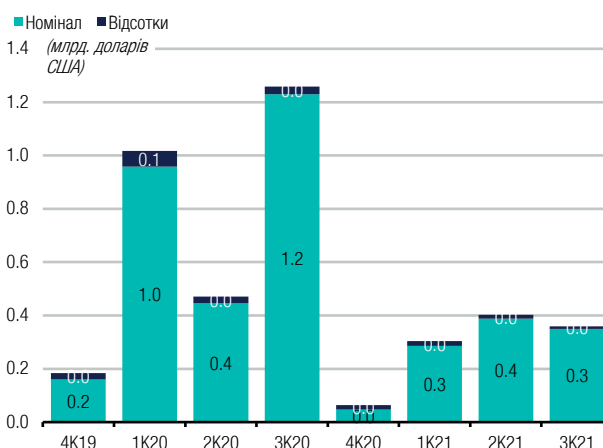


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

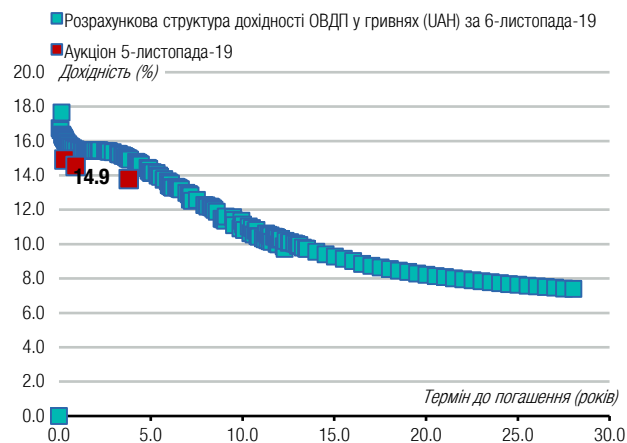


ОВДП у доларах США

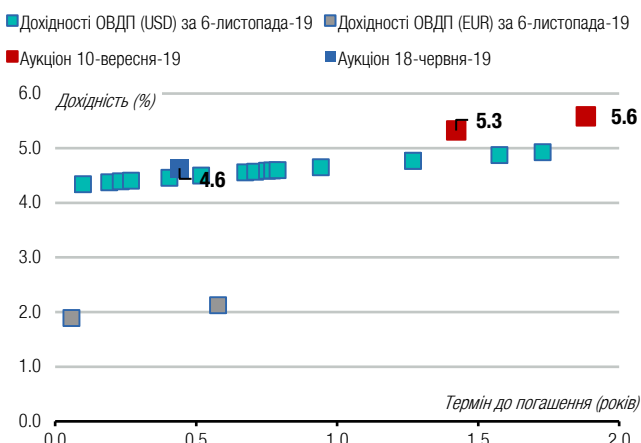


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.

